

# Analiza techniczna PLN,RUB,HUF

8 stycznia 2014

## Waluty regionu pod presją na początku roku

Po całkiem dobrej drugiej połowie grudnia, przełom 2013 i 2014 stał pod znakiem wyraźnej deprecjacji walut naszego regionu. Pewien wpływ na słaby początek roku miały słabe dane o PMI dla przemysłu m.in. dla Polski i Węgier, które ostudziły nadzieje na szybką poprawę sytuacji gospodarczej. Wg agencji Bloomberg, w 2013 złoty był czwartą najsilniejszą walutą do euro oraz dolara spośród walut rynków rozwijających się, ale koniec 2013 i początek 2014 stoi pod znakiem wzrostu EURPLN i USDPLN w większej skali niż choćby w przypadku tureckiej liry czy walut państw Ameryki Łacińskiej. Pod presją nadal jest też rubel, na którym ciążą czynniki lokalne.

Analiza techniczna sugeruje, że początek roku może być trudny dla opisywanych walut – kursy EURHUF oraz USDRUB mogą zbliżyć się do ostatnich maksimów. Pierwszy poważny opór dla EURPLN znajduje się natomiast na 4,22, ale uważamy, że dane z kraju, jakie zostaną opublikowane w kolejnych dniach stycznia przesłonią rozczarowanie indeksem PMI i korzystnie wpłyną na notowania złotego. Pomimo chwilowego spadku poniżej 4,14, poziom ten pozostaje istotnym wsparciem, które ogranicza potencjał do trwałego i wyraźnego umocnienia polskiej waluty.

W poprzedniej *Analizie* zapowiadaliśmy, że wkrótce możemy zanotować wyraźniejszy ruch EURPLN i tak też się stało – kurs agresywnie testował wsparcie na 4,14. Kilka czynników wspiera scenariusz kontynuacji wzrostowej korekty EURPLN na początku roku. Stosunki długości kolejnych fal spadkowych mają dość silne właściwości Fibonacciego. Co więcej, po raz pierwszy od sierpnia 2011 oscylator RSI dał jednoznaczny sygnał kupna – ponad 2 lata temu po takim sygnale EURPLN rozpoczął wzrosty z 4,02 do 4,22. Dodatkowo, zmianę trendu ze spadkowego na wzrostowy wskazał też oscylator ADX.

### Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 4,12 → 4,088 → 4,0256

Poziomy oporu 4,22 → 4,25 → 4,31

### Prognoza EURPLN na styczeń

Średnio w miesiącu: 4,15

Koniec miesiąca: 4,14

Rosyjski rubel był w 2013 pod wyraźną presją w stosunku do dolara. USDRUB dotarł do poziom 33,54 po pięcioletnim ruchu, po czym nastąpiła korekta spadkowa. Kurs wznowił wzrosty i uważamy, że jest potencjał do podjęcia kolejnej próby pokonania tego najwyższego poziomu od połowy 2012. Oscylatory nie dają obecnie żadnych ewidentnych sygnałów.

### Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 32,437 → 31,51 → 30,65

Poziomy oporu 33,59 → 34,14 → 35,55

EURHUF nie zdołał w grudniu pokonać oporu na nieco powyżej 303, testował za to pierwsze wsparcie (ok. 296). Wygląda na to, że 296 i 303 to ważne poziomy do obserwacji w przypadku EURHUF. W naszej ocenie jest potencjał do ponownego testowania pierwszego oporu w najbliższym czasie.

### Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 296 → 291 → 285

Poziomy oporu 303 → 308,5 → 313,4

#### DEPARTAMENT ANALIZ EKONOMICZNYCH:

ul. Marszałkowska 142. 00-061 Warszawa fax 22 586 83 40

email: ekonomia@bzwbk.pl Web site: <http://www.bzwbk.pl>

Maciej Reluga (główny ekonomista) 22 534 18 88

Piotr Bielski 22 534 18 87

Agnieszka Decewicz 22 534 18 86

Marcin Luzziński 22 534 18 85

Marcin Sulewski 22 534 18 84

#### DEPARTAMENT USŁUG SKARBU:

Poznań 61 856 5814/30

Warszawa 22 586 8320/38

Wrocław 71 369 9400

**EURPLN – Realizacja zysków na początku roku**

W poprzedniej *Analizie technicznej* zapowiadaliśmy, że wkrótce możemy zanotować wyraźniejszy ruch EURPLN w kierunku 4,14 lub 4,24. Sugerowaliśmy, że złoty może w kolejnych tygodniach wyraźnie tracić do euro, ale ostatecznie kurs testował dość agresywnie silne wsparcie złożone z kilku znieśń Fibonacciego. Ograniczenie QE3 nie miało negatywnego wpływu na krajową walutę, impuls do (chwilowego) spadku poniżej 4,14 przyszedł z rynków kapitałowych (wzrosty indeksów giełdowych napędzane retoryką FOMC podkreślającą, że ograniczenie skali stymulacji gospodarki USA wynika z oczekiwań jej dalszego rozwoju) i aktywności BGK w końcówce roku. Wg agencji Bloomberg, w 2013 złoty był czwartą najsilniejszą walutą do euro i dolara spośród walut rynków rozwijających się. Przełom 2013 i 2014 stoi pod znakiem wzrostu EURPLN i USDPLN w większej skali niż choćby w przypadku tureckiej liry czy walut państw Ameryki Łacińskiej.

Jest kilka czynników, które wspierają scenariusz kontynuacji wzrostowej korekty EURPLN na początku roku. Po pierwsze, długości ruchów AB i CD są niemal równe, a CX jest prawie dwukrotnie dłuższy, niż YD. Co więcej, po raz pierwszy od sierpnia 2011 oscylator RSI dał jednoznaczny sygnał kupna (wyjście ponad linię 30 pkt po spadku poniżej tego poziomu) – ponad 2 lata temu po takim sygnale EURPLN rozpoczął wzrosty z 4,02 do 4,22. Dodatkowo, zmianę trendu ze spadkowego na wzrostowy wskazał też oscylator ADX. Pierwszy silny opór znajduje się na 4,22 (wyznacza go szczyt z połowy listopada 2013 i dwa znieśnia Fibonacciego). W naszej ocenie, w najbliższych tygodniach poznamy kolejne optymistyczne dane z krajowej gospodarki, co powinno korzystnie wpłynąć na notowania złotego. Wzrost EURPLN z pierwszych dni stycznia generuje pewne ryzyko w górę dla naszej prognozy średniej na ten miesiąc.

**Istotne poziomy techniczne na styczeń**

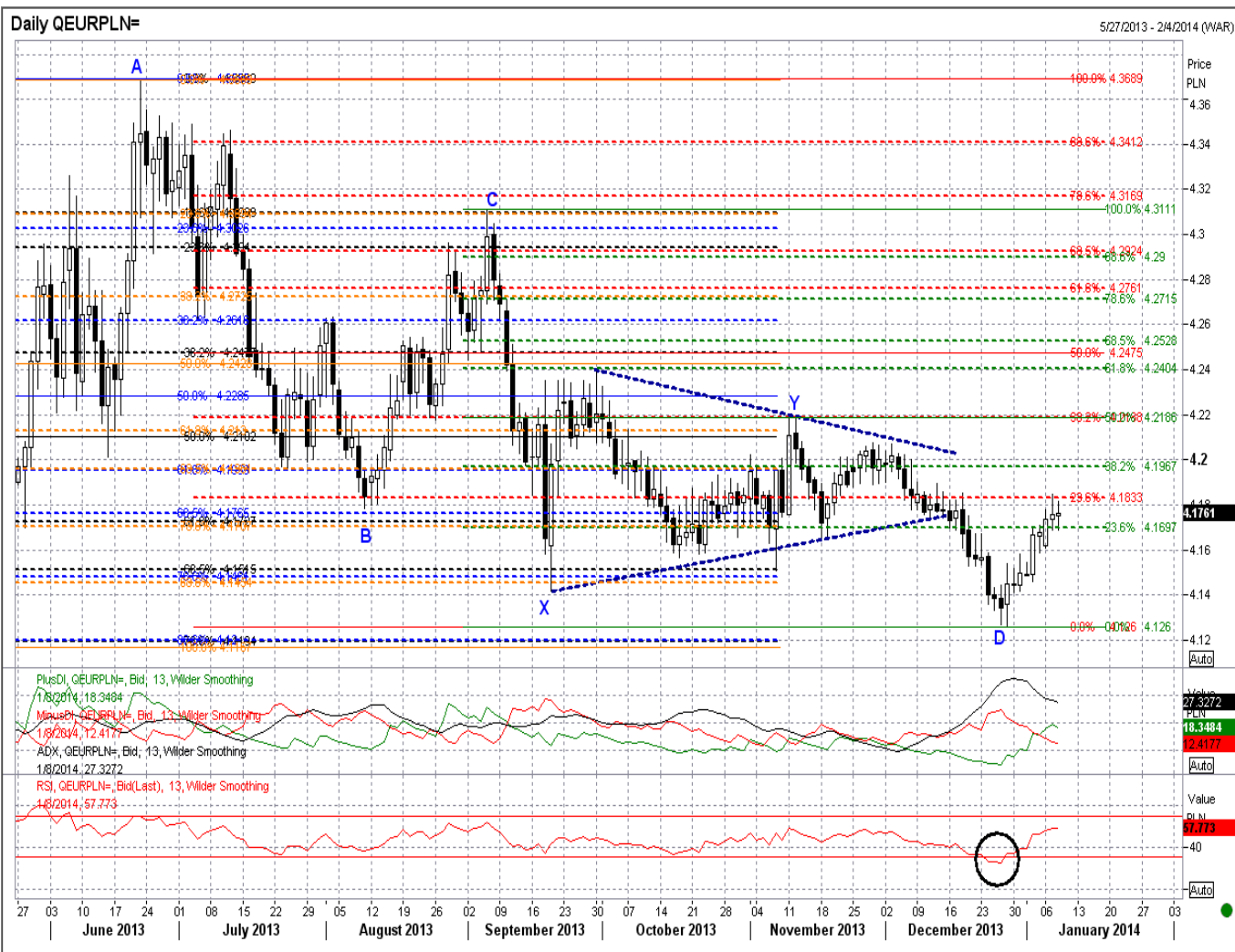
Poziomy wsparcia: 4,12 → 4,088 → 4,0256

Poziomy oporu 4,22 → 4,25 → 4,31

**Prognoza EURPLN na styczeń**

Średnio w miesiącu: 4,15

Koniec miesiąca: 4,14



## USDRUB – Kolejna próba przebicia 33,59?

Rosyjski rubel był w 2013 pod wyraźną presją w stosunku do dolara. USDRUB wzrósł w tym czasie z 29,83 do nawet 33,54 w reakcję na słabe dane z tamtejszej gospodarki. Nadwyżka na saldzie obrotów bieżących była w III kw. 2013 najniższa od 1998 r. (629 mln \$ wobec średnio prawie 18 mld \$ w ostatnich 6 latach). Ponadto, kraj ten zmagają się z odpływem prywatnego kapitału, co też ciąży rublowi (rząd zakłada odpływ rządu 25 mld \$ w tym roku).

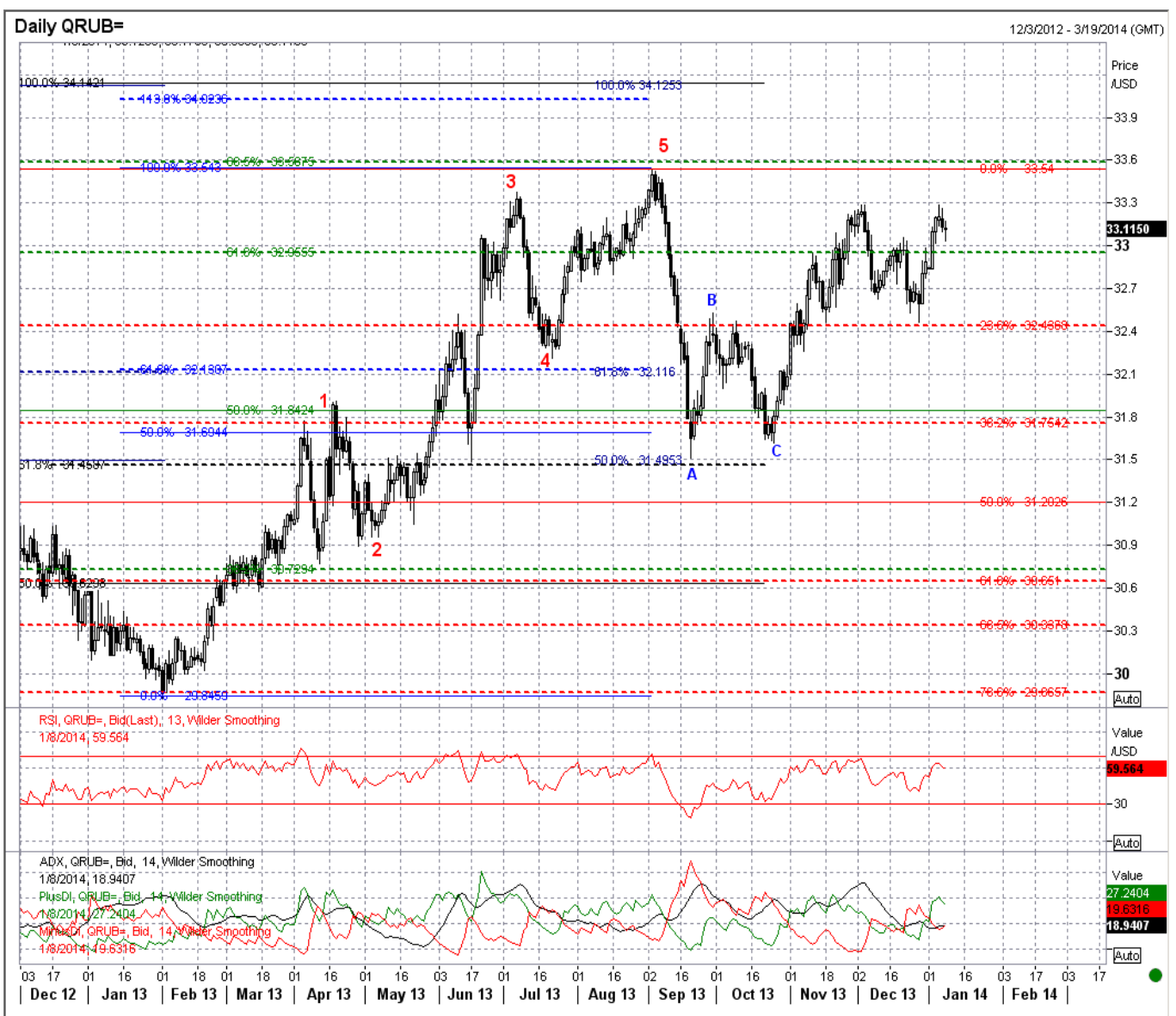
USDRUB dotarł do poziomu 33,54 po pięciofalowym ruchu, po czym nastąpiła korekta spadkowa ABC. Kurs wznowił wzrosty i sądzimy, że jest potencjał do podjęcia kolejnej próby pokonania tego najwyższego poziomu od połowy 2012. Oscylatory nie dają obecnie żadnych ewidentnych sygnałów.

Kurs RUBPLN osiągnął w ostatnich dniach 2013 najniższy poziom od listopada 2010 (0,091), ale lekkie odreagowanie na rynku rubla i deprecjacja złotego wywołały korektę do 0,0928. Jeśli USDPLN spadnie na koniec miesiąca do 3,02, a USDRUB faktycznie podejmie kolejną próbę przebicia 33,59, wtedy RUBPLN spadnie nieco poniżej 0,09.

### Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 32,437 → 31,51 → 30,65

Poziomy oporu 33,59 → 34,14 → 35,55



## EURHUF – Ponowny atak na 303?

Kurs nie zdołał w grudniu pokonać oporu na nieco powyżej 303. Korzystnie na notowania forinta wpłynęła w ostatnich dniach 2013 decyzja węgierskiego sądu najwyższego, który ogłosił, że umowy kredytów walutowych podpisane przez obywateli tego kraju nie łamią prawa i kredytobiorcy ponoszą ryzyko związane ze zmianami kursów. Ograniczyło to obawy inwestorów, o to, że obecne na Węgrzech banki poniosą jeszcze większe straty związane z działaniami tamtejszego rządu prowadzonymi w celu ulżenia kredytobiorcom. Poza tym, po kolejnej obniżce stóp, bank centralny Węgier zasugerował, iż cykl luzowania polityki pieniężnej dobiega końca. W konsekwencji, zamiast przebić pierwszy opór, EURHUF testował pierwszy poziom wsparcia (ok. 296).

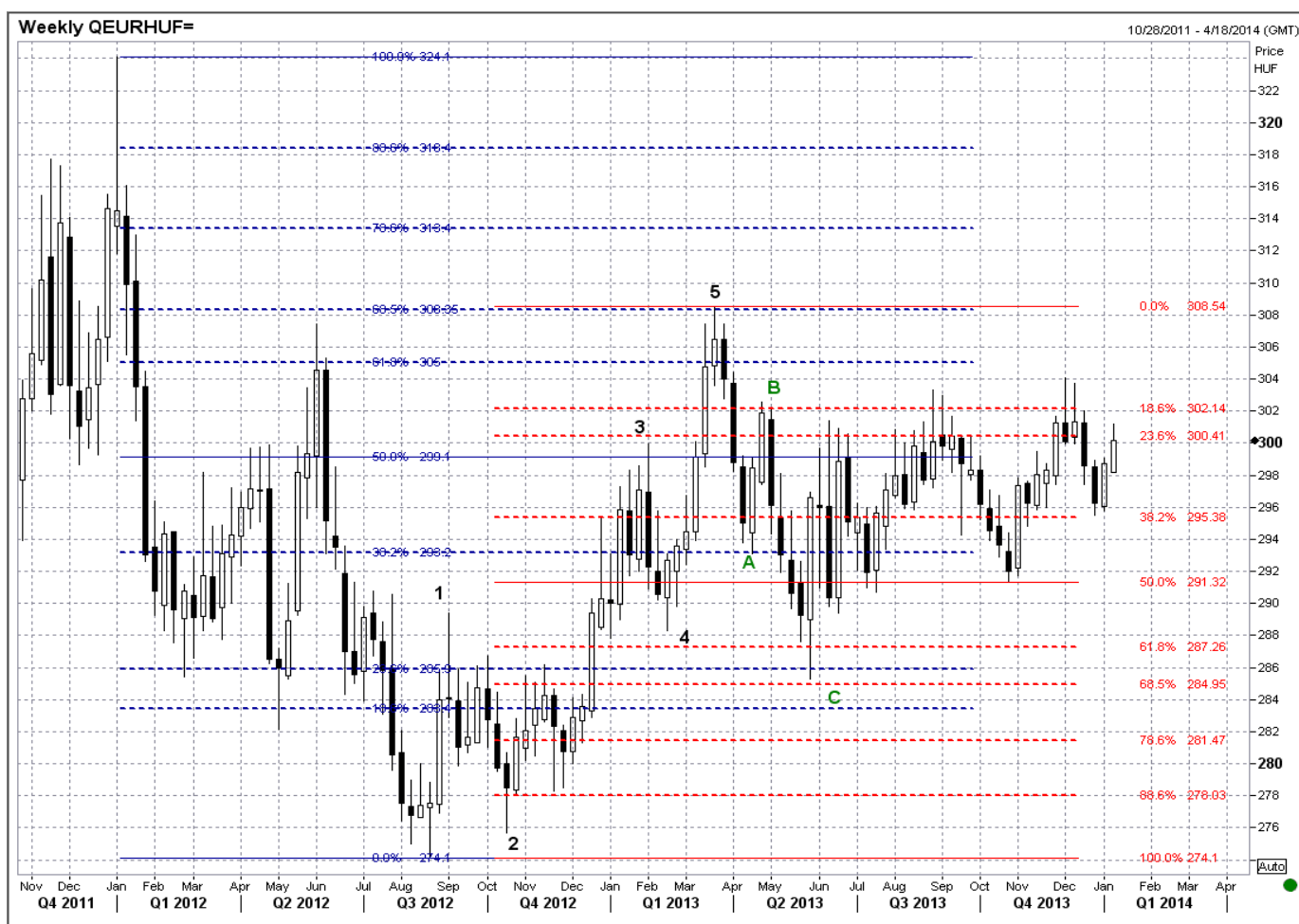
Podobnie jak w przypadku złotego, także i dla forinta pierwsze dni 2014 nie są zbyt korzystne – presję na węgierską walutę wywarły słabsze od prognoz dane o PMI dla przemysłu za grudzień. Wygląda na to, że 296 oraz 303 to ważne poziomy do obserwacji w przypadku EURHUF. Jest w naszej ocenie potencjał do ponownego testowania pierwszego oporu w najbliższym czasie.

W połowie grudnia HUFPLN wzrósł z 0,0138 do 0,014, a początek roku przyniósł korektę do 0,0139. Jeśli zgodnie z naszą prognozą EURPLN zakończy styczeń blisko 4,15, a EURHUF zbliży się do oporu na 303, wówczas HUFPLN znalazłby się w pobliżu 0,0137, najniższej od kwietnia 2013.

### Istotne poziomy techniczne na styczeń

Poziomy wsparcia: 296 → 291 → 285

Poziomy oporu 303 → 308,5 → 313,4



Niniejsza publikacja przygotowana przez Bank Zachodni WBK S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Bank Zachodni WBK S.A., jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych i towarów wymienionych w tej publikacji. Bank Zachodni WBK S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Banku Zachodniego WBK S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Bank Zachodni WBK S.A., Obszar Skarbu, Departament Analiz Ekonomicznych, ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa, Polska, telefon 22 534 18 88, e-mail: [ekonomia@bzwbk.pl](mailto:ekonomia@bzwbk.pl), [www.bzwbk.pl](http://www.bzwbk.pl)